2-Oct-22

Global Markets Week Ahead

ลุ้น รายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ และติดตามประเด็นแผนงบประมาณใหม่ของอังกฤษ

- **สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินโดยรวมอยู่ในภาวะปิดรับความเสี่ยง ท่ามกลางความกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงหนักและความผันผวนสูงของตลาดพันธบัตรรัฐบาล**

- ผู้เล่นในตลาดจะรอลุ้น**รายงานข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ** อาทิ ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) นอกจากนี้ **ท่าทีของรัฐบาลอังกฤษต่อการปรับแผนงบประมาณใหม่** จะเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตาอย่างใกล้ชิด

- **โมเมนตัมของเงินดอลลาร์อาจเริ่มลดลงบ้าง** และเงินดอลลาร์มีโอกาสอ่อนค่าลง ท่ามกลางกระแสการเข้าแทรกแซงค่าเงินของหลายประเทศ ทว่า **เงินดอลลาร์พร้อมกลับมาแข็งค่าขึ้นได้** หากรัฐบาลอังกฤษยังยืนกรานใช้แผนกระตุ้นเศรษฐกิจและลดภาษีตามเดิม ซึ่งอาจกดดันให้เงินปอนด์ (GBP) พลิกกลับมาอ่อนค่าลงอีกครั้งได้ ส่วน**เงินบาทอาจแกว่งตัว sideways** โดยควร**จับตาทิศทางฟันด์โฟลว์นักลงทุนต่างชาติ** หากแรงขายสินทรัพย์ไทยเริ่มลดลงก็อาจช่วยชะลอการอ่อนค่าของเงินบาทได้ ในระยะสั้นนี้ **แนวต้านเงินบาทจะอยู่ในช่วง 38.20-38.40 บาทต่อดอลลาร์** ส่วน**แนวรับสำคัญจะอยู่ในช่วง 37.50 บาทต่อดอลลาร์**

- **มองกรอบเงินบาทสัปดาห์นี้ 37.50-38.30 บาท/ดอลลาร์**

พูน พานิชพิบูลย์
Markets Strategist
Poon.Panichpibool@krungthai.com

มุมมองเศรษฐกิจทั่วโลก

- **ฝั่งสหรัฐฯ –** ผู้เล่นในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านรายงานข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ โดยเฉพาะ ข้อมูลตลาดแรงงาน ซึ่งตลาดประเมินว่า ตลาดแรงงานสหรัฐฯ อาจยังคงอยู่ในภาวะตึงตัวต่อเนื่อง โดยยอดตำแหน่งงานเปิดรับ (Job Openings) อาจสูงกว่า 11 ล้านตำแหน่ง หรือเกือบ 2 เท่าของจำนวนผู้ว่างงาน นอกจากนี้ ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) เดือนกันยายน อาจสูงกว่า 2.6 แสนราย ทำให้อัตราการว่างงานจะอยู่ที่ระดับ 3.7% ส่วนการเติบโตของรายได้ (Average Hourly Earnings) อาจสูงราว 5.1%y/y สะท้อนภาพตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่งและจะหนุนการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยตาม Dot Plot ล่าสุดของเฟด ทั้งนี้ ผู้เล่นในตลาดจะจับตาถ้อยแถลงของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดเพื่อประเมินมุมมองของเฟดต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและทิศทางดอกเบี้ยนโยบาย หลังในสัปดาห์ที่ผ่านมา บรรดาเจ้าหน้าที่เฟดต่างออกมามาสนับสนุนการเร่งขึ้นดอกเบี้ยจนกว่าจะคุมปัญหาเงินเฟ้อได้ อย่างไรก็ดี เราเริ่มเห็นเจ้าหน้าเฟดบางส่วนแสดงความกังวลผลกระทบต่อเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้นจากการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ทำให้มีโอกาสที่เฟดอาจไม่ได้ขึ้นดอกเบี้ยไปมากกว่าที่ระบุไว้ใน Dot Plot ล่าสุด หากแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอลงชัดเจนมากขึ้น พร้อมกับการปรับตัวลดลงของเงินเฟ้อ
- **ฝั่งยุโรป –** ตลาดมองว่าภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปยังคงไม่สดใส นัก โดยยอดค้าปลีก (Retail Sales) ยูโรโซน ในเดือนสิงหาคม อาจหดตัว -0.4% จากเดือนก่อนหน้า กดดันโดยภาวะเงินเฟ้อสูงที่ส่งผลให้ค่าครองชีพเร่งตัวสูงขึ้น รวมถึงการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจโดยรวม อนึ่ง ประเด็นที่ตลาดจะรอติดตามอย่างใกล้ชิด คือ ท่าทีของรัฐบาลอังกฤษต่อแผนงบประมาณใหม่ โดย**หากรัฐบาลอังกฤษยังคงยืนกรานใช้แผนกระตุ้นเศรษฐกิจและแผนลดภาษีตามเดิม (หรืออาจปรับลดวงเงินเล็กน้อย) อาจทำให้ตลาดการเงินยังคงกังวลปัญหาการคลังของรัฐบาลอังกฤษ ซึ่งอาจส่งผลให้ตลาดพันธบัตรรัฐบาลอังกฤษผันผวนอีกครั้งได้** โดยบอนด์ยีลด์อาจปรับตัวสูงขึ้น ตามแรงขายพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอังกฤษและส่งผลให้เงินปอนด์ (GBP) อ่อนค่าลง ทั้งนี้ เราเชื่อว่า ในสถานการณ์ดังกล่าว ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ก็พร้อมเข้ามาช่วยดูแลเสถียรภาพของตลาดการเงิน ผ่านการซื้อพันธบัตรระยะยาวชั่วคราว ซึ่งอาจช่วยลดทอนความรุนแรงของผลกระทบได้ชั่วคราว จนกว่าตลาดจะคลายกังวลปัญหาการดำเนินนโยบายการคลังและกลับมามีความเชื่อมั่นในรัฐบาลอังกฤษ
- **ฝั่งเอเชีย –** ตลาดประเมินว่า บรรดาผู้ประกอบการในญี่ปุ่นอาจเริ่มมีมุมมองที่ดีขึ้นต่อทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่น โดยเฉพาะในภาคการบริการ หลังรัฐบาลเตรียมเปิดประเทศต้อนรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ สะท้อนผ่าน ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (Tankan Survey) ในไตรมาส 3 สำหรับธุรกิจขนาดใหญ่และขนาดเล็กนอกภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่จะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 14 จุด และ -2 จุด ตามลำดับ ในส่วนนโยบายการเงิน ตลาดคาดว่า ธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) จะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.50% สู่ระดับ 2.85% เพื่อคุมเงินเฟ้อ (ล่าสุดสูงถึง 6.1%) และลดแรงกดดันต่อค่าเงิน AUD เช่นเดียวกันกับ ธนาคารกลางนิวซีแลนด์ (RBNZ) ที่จะเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.50% สู่ระดับ 3.50% หลังเงินเฟ้อพุ่งขึ้นต่อเนื่องแตะระดับ 7.3%
- **ฝั่งไทย –** ตลาดประเมินว่าภาคการผลิตอุตสาหกรรมอาจขยายตัวในอัตราชะลอลงเล็กน้อยในเดือนกันยายน โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตอาจลดลงสู่ระดับ 53.4 จุด ตามการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจคู่ค้าที่กระทบความต้องการสินค้าส่งออกสำคัญของไทย อย่างไรก็ดี แนวโน้มการฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจในประเทศจากแรงส่งของภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชน จะช่วยหนุนให้ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจและดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนกันยายน ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 50 จุด และ 44 จุด ตามลำดับ อนึ่ง ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคอาจถูกกดดันจากภาวะเงินเฟ้อสูงได้บ้าง ท่ามกลางการปรับตัวขึ้นของราคาสินค้าและบริการ รวมถึงค่าไฟฟ้า ซึ่งเราประเมินว่าเงินเฟ้อทั่วไป CPI เดือนกันยายน จะยังคงอยู่ในระดับสูงราว 7.2% แต่มีแนวโน้มเริ่มชะลอตัวลง

Global Economic Events Reviews and Week Ahead Calendar

	Negative/Easing	Neutral	Positive/Tightening	This Week's Calendar
U.S.	-	-	CB Cons. Conf. 108 Init. Jobless Claims 193k PCE +6.2%y/y Core PCE +4.9%y/y	ISM Manufacturing PMI (Mon) JOLTS Job Openings (Tue) ISM Services PMI (Wed) Nonfarm Payrolls (Fri)
Europe	GER Ifo Survey 84.3	EU Unemployment 6.6%	EU CPI +10.0%y/y EU Core CPI +4.8%y/y	EU Retail Sales (Thu)
Asia-Pacific	JP Mfg. PMI 51.0 JP Cons. Conf. 30.8 CH Services PMI 50.6	-	JP Services PMI 51.9 JP Retail Sale +1.4%m/m CH Mfg. PMI 50.1 RBI Policy Rate 5.90%	JP Tankan Survey (Mon) RBA Policy Decision (Tue) RBNZ Policy Decision (Wed)
Thailand	Exports +7.5%y/y Trade Balance $ -4.2b Net FX Reserves $-6.9b	-	Imports +21.3%y/y MPC Policy Rate 1.00%	Manufacturing PMI (Mon) Business Sentiment (Mon) CPI Inflation (Wed) Consumer Confidence (Fri)

Notes: Positive readings indicate "Better" than expected economic data and "Rate Hike" for central banks' events; Negative readings indicate "Worse" than expected economic data and "Rate Cut" for central banks' events; Neutral indicate "Unchanged" data or central banks' policy rates. Net FX Reserves = w/w change of foreign reserves and forward contracts.

Global Markets Tracker

Market at a Glance	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
MSCI World	553.4	-0.8	-2.6	-8.7	-20.6	5.0	-25.3	13.8
MSCI DM	2,378.7	-0.9	-2.5	-8.5	-20.6	5.0	-25.1	14.3
MSCI EM	875.8	0.3	-3.3	-11.7	-27.9	-1.8	-27.0	10.6
MSCI EM ex.China	5,288.0	0.5	-3.5	-10.4	-24.4	0.8	-25.2	10.3
MSCI Asia ex.Japan	558.0	0.2	-3.7	-12.8	-28.5	-1.1	-27.7	11.8
MSCI ASEAN	597.0	0.5	-2.7	-6.2	-11.6	-5.1	-12.7	15.5
MSCI LATAM	2,054.6	1.3	-3.2	-3.2	0.9	-3.0	3.4	6.6

Major Indices	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
DOW JONES	28,725.5	-1.7	-2.9	-8.8	-13.4	4.4	-19.7	15.4
S&P 500	3,585.6	-1.5	-2.9	-9.2	-15.5	8.1	-23.9	16.1
NASDAQ 100	10,971.2	-1.7	-3.0	-10.5	-24.7	13.2	-32.4	20.5
STOXX600	387.9	1.3	-0.7	-6.4	-11.8	2.6	-18.0	10.8
FTSE100	6,893.8	0.2	-1.8	-5.2	0.8	1.2	-3.8	8.4
DAX30	12,114.4	1.2	-1.4	-7.2	-20.1	0.5	-23.7	9.9
NIKKEI 225	25,937.2	-1.8	-4.5	-5.5	-8.0	8.7	-8.2	14.2
TOPIX	1,835.9	-1.8	-4.2	-4.0	-5.2	7.9	-5.7	11.7
Hang Seng	17,222.8	0.3	-4.0	-11.0	-27.5	-10.2	-24.0	9.5
HSCEI (H-Share)	5,914.1	0.0	-3.3	-10.8	-29.8	-13.8	-25.6	8.2
CSI300 (A-Share)	3,804.9	-0.6	-1.3	-5.4	-20.1	1.9	-21.4	12.4
Vietnam VN-Index	1,132.1	0.5	-5.9	-11.5	-14.0	6.1	-23.6	10.7
SET	1,589.5	-0.2	-2.6	-1.7	1.8	2.6	-1.6	15.4
sSET	1,036.0	0.2	-3.9	-1.8	7.1	17.3	-5.5	14.5
SENSEX	57,426.9	1.8	-1.2	-2.3	-1.1	15.9	-0.3	21.1

Sectors*	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)	YTD (%)	Forward PE
Cons. Disc.	279.9	-1.4	-2.5	-9.8	-26.9	3.7	-31.1	19.6
REITs	1,040.0	1.1	-4.2	-13.7	-20.7	-5.4	-30.7	
Tech./IT	371.9	-1.5	-3.9	-12.4	-26.4	11.8	-34.7	18.6
Utilities	138.1	-1.0	-7.4	-11.4	-3.9	1.3	-12.9	17.7
Communication Serv.	68.9	-1.2	-3.0	-12.3	-37.9	-2.0	-36.9	15.1
Industrial	242.2	-0.6	-2.3	-9.6	-21.7	2.3	-25.7	13.8
Infras.	1,688.8	-1.2	-5.5	-11.3	-10.6	-1.8	-13.9	14.1
Material	269.2	0.7	-0.2	-6.8	-17.9	6.6	-23.4	8.6
Energy	206.4	-0.1	1.1	-9.4	17.5	6.3	14.0	6.0
Healthcare	303.3	-0.8	-0.5	-4.0	-10.9	9.5	-16.7	15.9
Cons. Stap.	241.4	-0.9	-2.3	-7.5	-8.4	1.8	-15.6	18.8
Financial	116.1	-0.2	-3.1	-7.7	-18.5	2.7	-20.7	10.2

Commodities	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
WTI ($/bbl)	79.5	-2.1	1.0	-11.2	5.9	5.7
Brent ($/bbl)	85.1	-2.3	-1.2	-11.8	8.4	9.5
Natural Gas ($/MMBtu)	6.8	-1.6	-0.9	-25.9	15.3	81.4
Gold ($/oz)	1,660.6	0.0	1.0	-2.9	-5.5	-9.2
Copper ($/mt)	7,683.3	0.5	2.2	-2.1	-14.1	-21.1
Baltic Dry index	1,760.0	0.2	-3.1	62.1	-66.2	-20.6
Bloomberg Commod. Index	240.6	-1.0	-0.7	-6.2	11.6	13.6

10yr Goverment Yields & Credit Markets Indices	Last	1D Δ	1Wk Δ	1M Δ	1Y Δ	YTD Δ
US	3.83	4	14	73	234	232
Europe (Germany)	2.11	-7	8	60	231	229
UK	4.09	-5	27	139	307	312
Japan	0.24	-1	1	2	17	17
China	2.75	3	7	11	-13	-3
Taiwan	1.60	17	17	40	115	88
South Korea	4.08	-15	-5	39	185	183
India	7.40	6	1	21	118	95
Thailand	3.21	-6	10	65	132	132
Global Aggregate Bonds	426.5	1	-3	-21	-111	-106
Global Investment Grade	232.0	0	-3	-12	-64	-62
Global High Yield	1,236.1	2	-24	-62	-303	-293
EM Bonds (Local FX)	129.3	1	-1	-6	-20	-20
CDX Investment Grade	108.0	0.7	2.1	17.6	55.7	58.5
CDX High Yield	609.7	6.9	41.6	87.5	311.6	316.6

Currencies (Dollar Crosses)	Last	1D (%)	1Wk (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
Dollar Index	112.12	-0.1	-0.9	3.1	19.0	17.2
EUR	0.98	-0.1	1.2	-2.5	-15.4	-13.8
GBP	1.12	0.5	2.9	-3.9	-17.1	-17.5
JPY	144.74	-0.2	-1.0	-4.0	-23.1	-20.5
AUD	0.64	-1.5	-2.0	-6.5	-11.4	-11.9
CNY	7.12	0.1	0.2	-3.2	-9.4	-10.7
KRW	1,432.12	0.5	-1.6	-6.5	-17.3	-16.9
TWD	31.75	0.2	-0.1	-4.3	-12.4	-12.8
INR	81.35	0.6	-0.4	-2.3	-8.7	-8.6
IDR	15,227	0.2	-1.2	-2.5	-6.0	-6.3
THB	37.85	0.1	-0.7	-3.4	-11.0	-12.2
SGD	1.44	-0.2	-0.3	-2.7	-5.4	-6.0

Data as of 2 October 2022

Note: Sectors are MSCI World Sectors;

Lists of Credit market indices:
Global Aggregate Bonds = Bloomberg Barclay Global Aggregate Bonds Index
Global IG = Bloomberg Barclay Global Investment Grade Credits Index
Global HY = Bloomberg Barclay Global High Yield Credits Index
EM Bonds (Local FX) = Bloomberg Barclay Emerging Markets Bonds Index

Source : Bloomberg and Krungthai Global Markets

IMPORTANT NOTICE :

These contents have been prepared by Krung Thai Bank (KTB) exclusively for the benefit and internal use of prospective clients in order to indicate, on a preliminary basis, the feasibility of possible transactions. Terms contained in this presentation are intended for discussion purposes only and are subject to a definitive agreement. All information contained in this presentation belongs to KTB and may not be copied, distributed or otherwise disseminated in whole or in part without the written consent of KTB

These contents have been prepared on the basis of information that is believed to be correct at the time the presentation was prepared, but that may not have been independently verified. KTB make no express or implied warranty as to the accuracy or completeness of any such information.

KTB are not acting as an advisor or agent to any person to whom these contents are directed. Such persons must make their own independent assessment of the contents, should not treat such content as advice relating to legal, accounting, taxation or investment matters and should consult their own advisers.

KTB or its affiliates may act as a principal or agent in any transaction contemplated by this presentation, or any other transaction connected with any such transaction, and may as a result earn brokerage, commission or other income. Nothing in these contents are intended to be, or should be construed as an offer to buy or sell, or invitation to subscribe for, any securities.

Neither KTB nor any of its directors, employees or representatives are to have any liability (including liability to any person by reason of negligence or negligent misstatement) from any statement, opinion, information or matter (express or implied) arising out of, contained in or derived from or any omission from these contents, except liability under statute that cannot be excluded

© 2019 Krung Thai bank. All right reserved.

IMPORTANT NOTE FOR INVESTMENT PRODUCTS :

These contents provide an option of investment which is not an offer for sale of any product. If you wish to invest in any product, please contact bank officer for receiving the offer and explanation including information relating to investment risk and relevant fees. Past performance of any funds do not guarantee the future performance. Any amount in this presentation is estimate financial information and the future performance may not be in line with them.

The bank may be subject to conflict of interest relating to sale of investment product as a result from fee or any benefits arising from the sale receiving by the bank or its affiliate who is responsible for fund management, therefore, you should carefully use these contents for your decision of investment.

An investment is not a deposit of the commercial bank and there is no any protection from the Deposit Protection Agency and subject to certain risk. The investor may receive return that is less than amounts you invested at the first date.

Investors should understand product feature, conditions, return and risk before making their investment decision.

© 2019 Krung Thai bank. All right reserved.